期货公司信用评价体系建设加速

⊙本报记者 刘文元

上周中国期货业协会组织召开了“期货公司信用评价座谈会”,对期货公司信用评价体系征求意见,以完善相关指标。据了解,中期协组织进行的期货公司信用评价体系已经进行了多轮讨论,目前日趋成熟,该体系正式颁布实施后,有望与证监会目前正在研究制定的期货公司分类管理办法一起,成为评价国内期货公司经营状况、引导期货行业良性发展的重要制度。

据了解,中国期货业协会聘请了大公国际信用评级公司,以综合评价法为核心选取信用指标,并利用数学模型确定指标的权重,以构建科学的期货公司信用评价体系。经过多次讨论,已经基本确定采用经济信用评价体系和社会信用评价体系两个层面来评价期货公司。目前所选用的指标已经基本确定,但是个别指标和各个指标的权重,还存在不同意见,但是已经逐步趋于一致。

第四轮座谈会与会代表包括中国证监会、部分证监会派出机构、期货保证金监控中心、期货交易所和小型期货公司的代表。因信用评价体系一旦公布可能会对期货公司的经营和发展产生重要的影响,所以期货公司代表参与热情非常高,发言踊跃。中期协负责人表示,将认真听取各方意见,以不断完善指标体系。

中国期货业协会常务副会长邹建平博士表示,建立期货公司信用评价体系是增强期货公司信用意识和信用能力,引导期货行业健康发展的需要,也是促进期货行业自律管理,提升行业管理效率的需要。建立评价体系后,将对期货行业引入社会资本,促进行业快速发展起到重要的作用。

因未来信用评价体系正式公布后,可能会对期货公司的经营产生重要影响,为了避免争议,邹建平表示,希望指标公布后,能够通过重要舆论阵地《上海证券报》对信用体系建立的背景、目的、指标的选择以及权重的确定方法等问题,向社会进行详细的说明。

唯一投连险公司放弃专一

⊙本报记者 卢晓平

去年,资本市场的火爆造就了一批获益投连险市场的保险机构和投资者。但今年以来,资本市场的疲弱却让专做投连险的保险机构和投资者伤透了脑筋。

上周五,瑞泰人寿总裁兼CEO丁瑞德(Dean Richards)在北京宣布,7月瑞泰人寿正式推出了针对银行渠道和经代渠道的两款万能险产品,这也是这家公司首次推出非投连险产品,在成立四年多后首次拓宽产品线。

不仅如此,记者了解到,万能险只是瑞泰人寿为加速发展而进行的拓宽产品线的动作之一,未来该公司在产品、渠道、投资和客户服务等方面都将有一系列的措施以提升瑞泰人寿的市场竞争力。

“我们并不是把工作重心发生转移,投连险一直是我们产品策略核心,我们相信投连险将是未来投资类产品发展的主流。但是,也注意到在现有的市场情况——股市的下跌及大幅波动,保证收益类产品会让消费者更有安全感”,丁瑞德告诉记者。具体讲,在产品方面,瑞泰人寿将坚持投资型保险产品为方向不变,在此基础上拓宽产品线,增加万能险等投资类保险产品;在投资方面,瑞泰人寿将坚持长期投资的理念不变。

瑞泰人寿此次推出的万能险新产品与市场上的其他的万能险产品有一个非常显著的不同,这两款五年期的万能险产品在第二个保单年度都可以转换到对应的投连险产品,转换投连险产品不仅不再需要初始费用,而且会有进入投连账户资金的1%的额外奖励。与其说瑞泰人寿推出的是新万能险产品,不如说推出的是一个投连险和万能险的产品组合。本次推出的“稳赢·赢盛”和“瑞赢·赢丰”产品面广,分别针对境内外投资者。

增资天安 中信加快布局保险业

⊙本报记者 黄蕾

旗下金融业务门类最齐的金融控股集团——中信集团近期加快了进入保险领域的步伐。本报记者昨日从保监会获悉,中信集团日前参股了总部位于上海的国内财险业第二军团“排头兵”天安财产保险公司(以下简称“天安保险”),成为了后者最大的单一股东。

中信集团此次是借天安保险增资扩股的机会进入的。此番增资后,天安保险的资本金由6.678亿元扩至21.72亿元,前五大股东分别为中信集团、上海陆家嘴(集团)、中国技术进出口总公司、中国机械进出口(集团)及深圳民商室外运动俱乐部,分别持股13.81%、12.38%、9.21%、9.21%及9.21%。此外中信集团全资子公司中信国安也持有天安保险4.47%的股权。

天安保险原第一大股东日本东京海上日动火灾保险株式会社由于自身业务发展问题,而放弃了增资扩股的机会,拱手把“第一大股东”的席位让给了中信集团(详见本报7月8日独家报道《为“分改子”让道,东京海上拟抽身天安保险》),持股比例由24.9%降为7.65%。

从中信集团近期布局保险业的举动来看,本报记者发现,利用参股保险公司的机会,中信集团正悄然对其分散的股权持有主体进行集中调整,即加强了集团对保险机构的持股力度,旗下子公司对保险机构的投资力度则相应被削弱。

通过分析天安保险前后股权架构不难发现,事实上中信集团早就通过中信国安持有天安保险(增资前)14.53%的股权,而在增资完成后,中信集团却取代了中信国安的大部分持股地位。这一变化也与今年6月中信集团内部调整对泰康人寿的持股架构有异曲同工之妙。即中信华东、中信通信将泰康人寿7.62%和1.17%的股权转让给中信信托、中信集团。

无独有偶,据相关人士昨日透露称,近期银行试点投资保险公司开闸,在被问及中信银行是否会递交试点申请时,中信银行高管就表示,这方面的事情将会由集团统一去考量。

颇为相似的是,宝钢集团也曾对旗下诸多子公司手中的保险股权进行了一番集中化调整。去年11月底,宝钢集团及旗下3家公司上海宝钢化工、宝钢集团上海五钢和华宝信托分别将其所持有的太保集团95000万股股份、37500万股股份、800万股股份和700万股股份转让给一家“华宝投资有限公司”,事实上,华宝投资正是宝钢集团打造金融投资管理和运作的一个重要平台。

根据现有公开信息显示,中信集团旗下控股或参股的约有四家保险公司。除天安保险、泰康人寿外,还包括中信集团与英国保诚集团合资成立的信诚人寿,以及其全资子公司中信信托与德国安联合资设立的中德安联人寿。

中信加强了集团公司对保险机构的控制 史丽 资料图

■宏观变局下的证券市场

国都证券:期待股市软起飞

⊙本报记者 马婧妤

中国经济正在经受转型阵痛,但软着陆可以预期,大幅回调后市场估值趋于合理,系统性风险已基本释放,下半年在不确定性因素的困扰下,大盘将呈现低位企稳、震荡蓄势格局,运行区间在2500点到3300点,出现系统性获利机会的概率较低,但结构性机会仍值得积极把握。

国都证券上周末举行了题为“冀望经济软着陆,期待股市软起飞”的2008年中期策略报告会,并提出上述观点。

该报告认为,面对内外部因素的共同施压,内外需失衡、资源过度消耗的经济模式已难以为继,而随着通胀压力显现,以及GDP增速见顶预期的形成,中国正在经历经济转型和产业升级带来的阵痛。

“下半年通胀压力不易缓解,紧缩政策也难以真正放松。”报告提出,虽然出口前景看淡,但在积极财政的支持下,消费与投资有望保证经济实现温和减速。在此大背景中,下半年行业利润格局将面临重构,农产品、矿产品和劳动力等三大基础资源的价值进行重估,成本压力逐级向制造业等下游产业传导,其间行政管制阻断传导的效果将十分有限。

报告预计,沪深300公司2008年业绩增幅有望保持在18%至21%,指数合理的动态市盈率为17.9倍到19.2倍。下半年上证指数的核心价值中枢为2780点到3050点,运行区间为2500点到3300点。市场将呈现低位企稳、震荡蓄势的格局,出现系统性获利机会的概率较低。

“行业配置与主题投资应贯彻防御策略。”报告建议投资者以回避风险为主,在行业配置上重点考虑宏观紧缩持续、通胀压力不减、外需显著放缓等不利因素的冲击,把握不确定性小、成长性显著的行业。

国都证券针对下半年投资环境提出了抵御通胀、节能减排、民生重建、行业景气等四大投资主题,建议超配商业贸易、食品饮料、农林牧渔、医药生物、建筑建材等行业,低配证券信托、房地产、公用事业、有色金属、交运设备、纺织服装等行业。

国都十大金股:莫高股份、方圆支承、中材科技、盐湖钾肥、中粮屯河、广电运通、七匹狼、博瑞传播、银座股份、柳化股份。

机构投资者热议数量化投资

⊙本报记者 潘圣韬 屈红燕

在上周六召开的由联合证券主办的“第一届中国数量化投资论坛”上,国内几位著名投资机构负责人就数量化投资在中国的发展现状、实际运用中产生的问题以及对此类投资今后的展望等方面发表了各自的看法。

“其实早在1998、1999年的时候,我们就有过这方面的探索”,博时基金股票投资部总经理、数量组投资总监陈亮表示,“从2001年开始,公司也在数量化投资方面开始投入、研究和积累,当然最初做的关于技术方面的东西都是相对简单的,但是由于缺乏完整的金融研究数据库,以及交易制度、监管等方方面面的原因,国内的量化研究始终面临着很大的约束和压力。不过,随着国内交易制度的日趋完善、创新产品的陆续推出,市场成熟度将得到进一步提高,因此目前国内做的这些研究是一个很好的储备,这块的发展是非常有希望的。”

作为一项纪律性很强的投资,数量化投资在本质上会对基金经理的主观判断造成一定的约束,从而也会在一定程度上限制了优秀基金经理的主观能动性的发挥。那量化模式和基金经理的主观判断是不是一对矛盾呢?

陈亮认为,量化模型的核心优势在其“宽度”上,比如选股模型,它在短时间内筛选股票非常有效率,没有任何一项技术可以替代。但在信息的深度上,到目前为止还很“肤浅”。长期以来,有纪律约束的基金在A股市场表现得不那么受欢迎,这和我们市场的完备度和完美度是密切相关的。在一个单边多头的市场里,量化模式确实比不过“人”。不过尽管量化模式从形式上看和现有的管理模式是竞争关系,但如果能把视野拓开,从最基础的一些直觉、想法出发,找出两者的契合点并加以落实,反而能对投资回报率的提升起到积极的促进作用。

中海基金副总经理、投资总监李延刚指出,数量化投资只是一个工具,从根本上讲起到一个和基金经理决策互补的作用。从目前的市场上看,尽管交易制度限制了数量化投资工具的发挥,但在解决“宽度”问题,即选股方面,该工具还是具有不可替代的优势的。

平安资产管理公司量化投资部总经理王连平指出,中国市场的经济数据与海外不太一样,所以数据噪声的识别与处理非常重要。同样的信息,有的基金经理用好,有的基金经理用的不好,这是对信息不同的挖掘和解读方式造成的。在充分认识信息并排除不必要的噪声之后再运用数量化模型可能会取得更好的效果。

对于数量化投资在中国的前景,陈亮表示,未来10年、20年间,如何把多方面因素组合起来,长期提供这种对冲基金管理服务将是这个行业要面对的一个重大挑战。李延刚认为,对基金公司来讲,量化投资首先的好处便是能避免某些不理智行为造成的损失,另外在管理方面能使投资流程标准化,促进行业成熟度的提高;对从事资产管理业务的行业来讲,通过不同的投资组合方案,量化投资能促进行业多元化发展,达到一种百花齐放的效果。

KBC 比联

中资银行盈利质素佳 分析相关权证值搏

受惠深沪市场气氛转佳,于周一(7月7日),两者反弹逾4.5%,带动港股呈短线技术反弹。外围方面,在美国联储局考虑延长投资银行提供贷款的计划,上证综合指数一度上升至2900点,短期或能刺激港股表现。回看恒指中短线走势,自五月初至今,恒指累积跌幅一度逾5200点,但期内并无出现任何明显反弹,以致市场憧憬恒指急跌呈技术反弹,实属正常。周一至周四(7月7日至10日),恒指于21800点至22000点呈好淡争持,估计恒指短线阻力将在22500点及22800点,中线支持则分别于3月低位约20572点及2万点。惟当欧美中线市况偏弱的势头不改,一旦好友现水平搏反弹,要明白此乃短线之举;并以优质国企或中资认购权证较具看高一线的条件。个中原因,其一,现时中国香港国企指数的预测市盈率(13.2倍)低于恒指预测市盈率(14.2倍),中资股估值较前吸引。其二,是内地经济增长仍高企,继工行上周四(7月4日)发盈喜,预告08年上半年净利润按年在50%以上,其后,招行及信行于公布08年上半年盈利分别上升1倍及50%。

中资银行股当中,现时尚余建行、交行及中行尚未公布08年上半年业绩,或受短线游资追棒。然而,若选择认购权证作短线搏反弹,现时,或以中行证相对较具值搏。以建行为例,由于其07年业绩报捷,一度于去年10月派发每股0.72716人民币的特别派息。一般而言,权证发行商于权证上市之时,已将市场预期的股息反映于权证价格身上。然而,一旦公司公布的实际股息高于市场及发行商的平均预期、甚至有特别派息,并假设正股价格不变,理论上,认购权证价格将下跌,认沽权证价格将上升。至于交行权证,则应以其流通性作考虑重点。当交行即市挂出的买卖盘及成交份数由数千股至几十万股不等;相对而言,权证发行商或较难对冲正股变动的风险,令交行证的流通性或不及其它中资银行股。中行则是走势相对落后,由3月初至5月高位计,招行、信行、交行、建行、中行及工行累积升幅分别约72.2%、64%、53.4%、48.8%、41.9%及40%。由5月高位至周三(7月9日)计,招行、交行、信行、工行、建行及中行的调整幅度一度逾33.9%、27.5%、26%、24.6%、20.6%及20.3%。当个别公布盈行的中资银行股已呈反弹,估计市场或憧憬其余银行股的盈利质素,届时,或可考虑以走势相对落后的中行认购权证作搏反弹部署。近日,整体中资股场外隐含波幅有趋升情况,本周,中行场外隐含波幅至约30.5%,较一周前,上升约1个波幅点子。一旦中行被受资金追捧,隔日波动性持续,或能予投资者赚价、赚波幅的机会。

比联金融产品www.kbcwarrants.com

比联金融产品为亚洲活跃的衍生产品供货商,提供多元化产品,包括权证、结构性产品,并积极参与投资者教育,详请可浏览比联网页.证券价格可升亦可跌,投资者有机会损失全部投入的资金。投资者应充份理解权证特性及评估有关风险,或咨询专业顾问,以确保投资决定能符合个人及财务状况。 (广告)

新股发行动态

新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
拓维信息	20080714	002261	15.37	2000
恩华药业	20080714	002262	5.68	3000
大东南	20080718	002263	--	不超过6400
新华都	20080718	002264	--	不超过2680

大商所标准仓单专用质押通道正式开通

⊙本报记者 刘文元

大连商品交易所与深圳发展银行日前在大连签署了《标准仓单质押登记及质权行使协议》(以下简称协议),标志着大连商品交易所标准仓单专用质押通道正式开通。

据了解,去年大商所各品种仓单注册量21万手,价值接近100亿元;实际交割量超过200万吨,价值超过90亿元。其中共办理仓单充抵保证金业务470笔,价值接近50亿元。这说明,随着我国期货市场的快速健康发展,标准仓单质押融资业务有着广阔的发展空间。大商所副总经理曲立峰表示,深发展是与大商所第一家签约开展此业务的银行,此次签约为双方合作迈出了重要一步。

巨潮治理指数跑赢大盘

⊙本报记者 屈红燕

深圳证券信息公司日前发布公告称,将于7月21日对巨潮治理指数和深证治理指数进行样本股调整。巨潮治理指数调入锦江投资、中色股份、深赤湾A、生益科技、中金岭南、张裕A、宝新能源、泸州老窖、神火股份和中信证券,深证治理指数调入中金岭南、中色股份、神火股份和张裕A。

该公司指出,治理优秀的上市公司长期投资回报丰厚,远高于市场平均水平。自基准日2002年12月31日以来,至2008年7月11日,深证治理指数累计上涨418%,巨潮治理指数累计上涨308%,而同期深成指上涨263%、上证综指上涨110%,代表两市的巨潮1000指数上涨158%。报告认为,投资者应选择优秀治理公司进行长期投资,充分分享中国经济和资本市场发展成果。

首份券商半年报亮相

⊙本报记者 张雪

首份券商半年报于上周末在银行间市场亮相。2008年上半年,华安证券实现净利润1.71亿元,仅占2007年全年盈利的21.2%。

根据中国货币网披露信息显示,在客户资金存款大幅减少的拖累下,华安证券总资产较今年年初减少了22.52亿元,缩水25.7%。从各业务看,随着上半年市场环境的恶化,曾主导业绩增长的经纪业务和投资业务都出现大幅下滑。华安证券2008年上半年实现代理买卖证券业务净收入4.46亿元,占去年全年收入的32%。自营业务成为拖累业绩的主要因素,该公司今年上半年出现投资收益亏损1897.32万元,同时公允价值变动收益为负1亿元。

业内人士认为,首份券商半年的财务数据,印证了市场对于券商中报整体业绩下滑的预测。

贵州开展证券打非培训

⊙本报记者 高一

为增强公检法和工商等部门基层工作人员对打击非法证券活动政策法规的了解、丰富实战经验,贵州证监局、公安厅、高院、检察院和工商局五家单位日前在贵阳联合举办打击非法证券活动专项工作培训。中国证监会非公部副主任冯鹤年、贵州证监局局长蔡运兴及其他相关单位的部门负责人出席了开班仪式,来自贵州省内的一百余位相关单位的一线工作人员参加了此次培训。

上海保监局盯上银保市场

⊙本报记者 黄蕾

上海保监局日前专门就银行保险业规范发展召集部分寿险公司座谈,听取各公司银行保险业务发展基本情况,旨在防范销售风险,确保该业务持续健康发展。

在与在沪寿险公司的座谈中,上海保监局对存在问题及发展趋势进行了分析研究,并对各公司提出了三个要求:一是保证银行保险业务稳步发展,避免出现大起大落现象;二是加强产品创新,尽量避免出现银保产品同质化现象,为客户提供丰富多样的产品;三是消除销售中的误导现象,全面客观地向客户介绍产品,为客户提供值得依赖的保险服务。

上周五大豆期货价格上涨

⊙本报记者 刘文元

北京时间上周五夜间,美国农业部(USDA)公布了2007/08年度7月份月度供需报告,报告小幅下调了2008/09年度美国大豆和玉米产量,不过总体上对大豆市场中性偏空,对玉米市场利空。

虽然昨天的公布的月度供需报告对大豆市场较为中性,不过上周五CBOT大豆期货价格还是出现上涨。